



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'été 2009

Vol. 6.2, 13 juillet 2009

Vue d'ensemble

- Les résultats de l'enquête de l'été révèlent que les entreprises entrevoient une amélioration des perspectives économiques. En particulier, les soldes des opinions concernant la croissance future des ventes et l'emploi ont repris une tangente positive. Néanmoins, les firmes s'attendent à ce que leur activité ne reprenne que graduellement, et demeurent prudentes en ce qui a trait aux investissements.
- Les pressions s'exerçant sur la capacité de production restent très faibles. Dans l'ensemble, les firmes prévoient toujours que la progression des prix des intrants et des extrants ralentira au cours des 12 prochains mois. Les attentes d'inflation pour les deux prochaines années ont augmenté et sont revenues à l'intérieur de la fourchette cible de la Banque, le nombre de répondants qui pensent que le taux d'inflation se situera au-dessous de 1 % ayant diminué.
- Bien que le solde des opinions témoigne encore d'un resserrement des conditions du crédit, celui-ci touche un moins grand nombre de firmes que lors des dernières enquêtes.

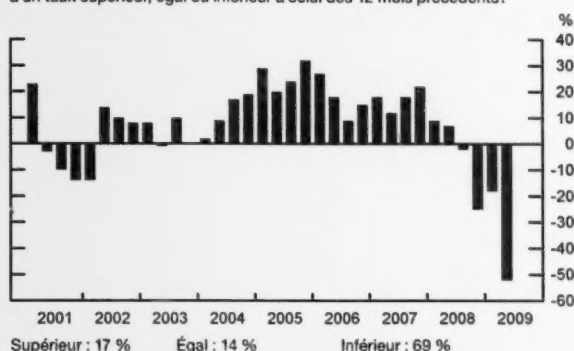
Activité économique

Le solde des opinions au sujet de la croissance passée des ventes a fortement reculé pour toucher un nouveau creux historique (**Graphique 1**), et la majorité des entreprises a carrément signalé une baisse du volume des

Graphique 1 : Le solde des opinions concernant la croissance passée des ventes a touché un creux historique...

Solde des opinions*

Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?

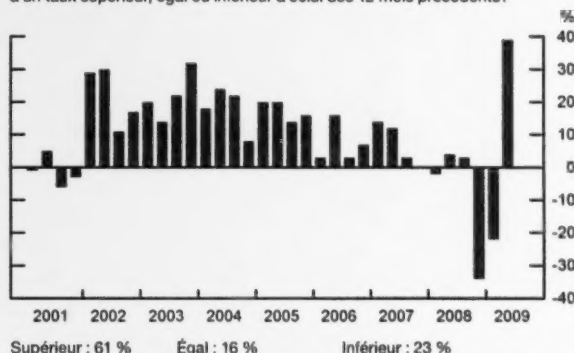


* Pourcentage des entreprises qui font état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 : ... mais les attentes quant à la progression future des ventes s'améliorent

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse <http://www.banqueducanada.ca/irrbos/index.html>. Les données de l'enquête de l'été 2009 ont été recueillies entre le 25 mai et le 18 juin 2009. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et - 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

ISSN 1916-4068 (version papier)
ISSN 1916-4084 (Internet)

ventes au cours des 12 derniers mois. La plupart de ces entreprises prévoient au moins une certaine hausse de leurs ventes au cours des 12 mois à venir. Par conséquent, après deux enquêtes faisant état de perspectives particulièrement sombres pour ce qui est de la progression future des ventes, les firmes s'attendent à ce que la croissance de ces dernières se redresse graduellement au cours de la prochaine année (**Graphique 2**). Bien que les prévisions de croissance de l'économie américaine se soient améliorées, plusieurs répondants continuent de croire que l'atonie de la demande aux États-Unis aura un impact négatif sur leurs perspectives de ventes. L'incertitude quant à celles-ci a diminué légèrement et les firmes jugent que les risques sont plus équilibrés que lors des dernières enquêtes.

Le solde des opinions concernant les investissements en machines et matériel demeure négatif, ce qui indique que les entreprises comptent réduire leurs investissements au cours des 12 prochains mois (**Graphique 3**). Les firmes se montrent prudentes en raison de la faiblesse des perspectives d'évolution de la demande et parce qu'elles disposent d'une certaine marge de capacités inutilisées. Les entreprises du secteur des services se disent plus enclines à diminuer leurs dépenses d'investissement que celles du secteur des biens.

Dans l'ensemble, les firmes s'attendent à accroître le niveau d'emploi au cours des 12 prochains mois (**Graphique 4**). Les intentions d'embauche se sont redressées dans tous les secteurs, mais restent relativement fragiles dans certaines régions, notamment en Ontario.

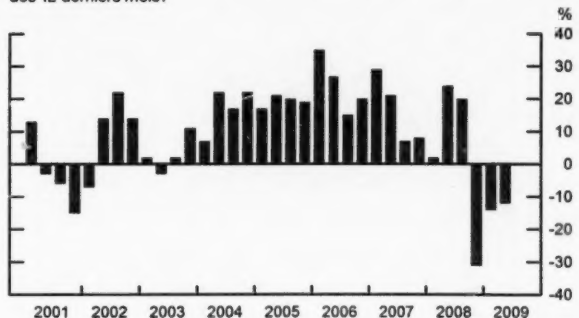
Pressions sur la capacité de production

Les entreprises ont signalé que les pressions s'exerçant sur la capacité de production demeurent limitées. La proportion de firmes qui estiment qu'elles auraient du mal à faire face à une hausse inattendue de la demande n'a à peu près pas varié par rapport au niveau exceptionnellement bas enregistré précédemment (**Graphique 5**).

Graphique 3 : Alors que les intentions d'investissement en machines et matériel restent faibles...

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?



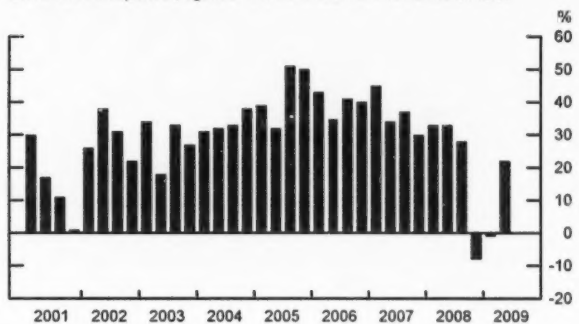
Supérieurs : 27 % Égaux : 35 % Inférieurs : 39 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 : ... les intentions d'embauche se redressent

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

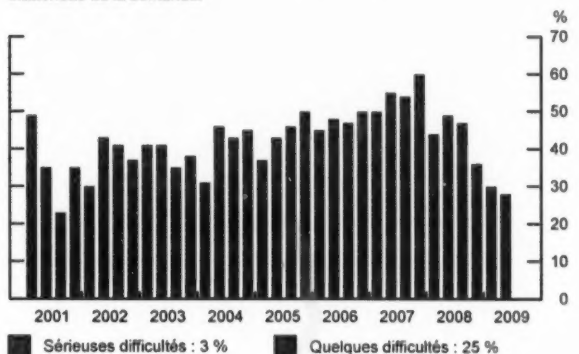


Supérieur : 39 % Égal : 45 % Inférieur : 17 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

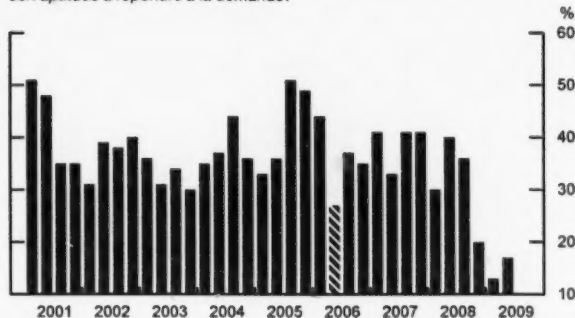
Graphique 5 : Les pressions sur la capacité de production demeurent limitées...

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



Graphique 6 : ... et peu d'entreprises signalent des pénuries de main-d'œuvre

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



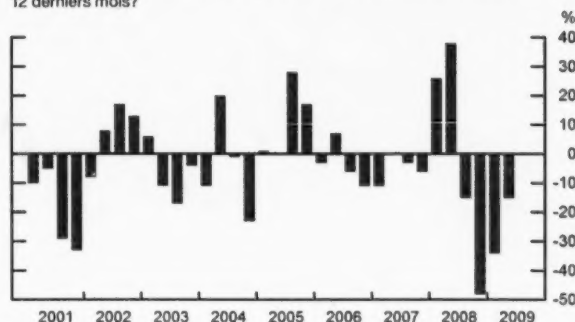
Oui : 17 %

Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'entrevue.

Graphique 7 : Le rythme de croissance prévu du prix des intrants continuera de ralentir

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 30 %

Égal : 26 %

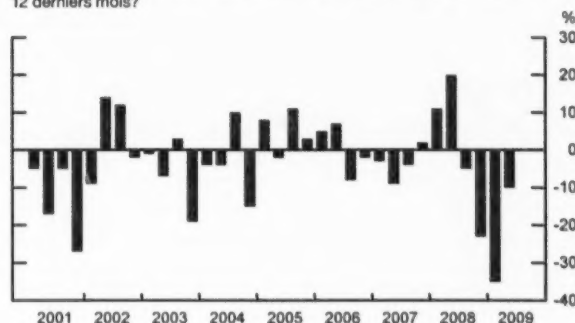
Inférieur : 45 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 8 : L'atonie de la demande dissuade les entreprises d'accroître le prix des extrants

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 29 %

Égal : 33 %

Inférieur : 39 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Certaines d'entre elles ont indiqué avoir réduit leur capacité de production ces 12 derniers mois, à mesure que le volume de leurs ventes se contractait.

Le pourcentage d'entreprises ayant déclaré que des pénuries de main-d'œuvre limitent leur capacité de répondre à la demande n'a que peu fluctué et reste bas (Graphique 6). La majorité des répondants a précisé que ces pénuries sont moins intenses qu'il y a un an, car la demande de main-d'œuvre s'est repliée durant la récession.

Prix et inflation

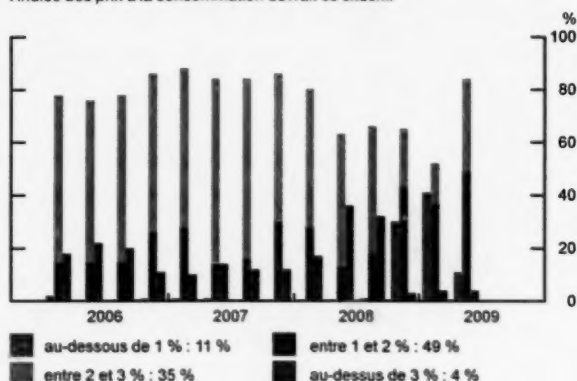
Les firmes prévoient que le ralentissement du rythme de croissance du prix des intrants se poursuivra pendant les 12 prochains mois (Graphique 7), étant d'avis que la conjoncture économique défavorable dissuadera les fournisseurs de hausser les prix. Seules quelques entreprises ont invoqué la récente appréciation du dollar canadien comme source de pressions à la baisse sur le prix des intrants. D'après certains répondants, toutefois, les prix des produits de base ont touché leur niveau plancher au cours des derniers mois, alimentant ainsi les attentes que les intrants se renchérissent.

S'il ne se situe plus à un creux historique, le solde des opinions quant au prix des extrants n'en demeure pas moins négatif, ce qui laisse supposer que les firmes prévoient toujours que celui-ci s'accroîtra à un rythme plus lent au cours des 12 mois à venir (Graphique 8), et de nombreuses entreprises anticipent encore des réductions de prix. La faiblesse de la demande ainsi que l'intensification de la concurrence représentent les principaux facteurs qui influent sur les attentes à l'égard du prix des extrants. Certaines firmes ont l'intention de répercuter les récentes baisses du prix des intrants sur leurs clients.

Les attentes d'inflation ont remonté par rapport au plancher record touché au dernier trimestre (**Graphique 9**), et la vaste majorité des entreprises estime maintenant que l'inflation mesurée par l'IPC global évoluera, au cours des deux prochaines années, à l'intérieur de la fourchette de 1 à 3 % visée par la Banque. Beaucoup moins de répondants que dans l'enquête du printemps s'attendent à ce que l'inflation se situe en deçà de cette fourchette.

Graphique 9 : Les attentes d'inflation semblent bien ancrées

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



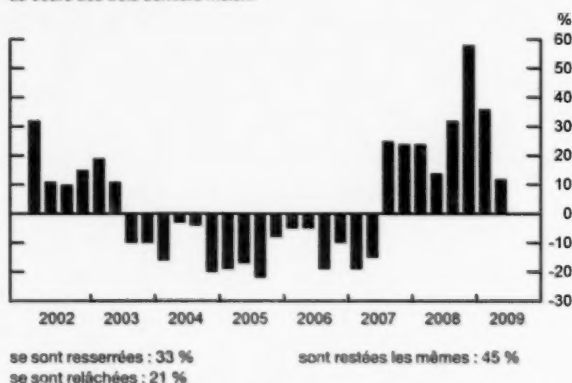
Conditions du crédit

Les firmes qui ont signalé un resserrement de leurs conditions de financement restent plus nombreuses que celles ayant constaté un assouplissement à cet égard au cours des trois derniers mois (**Graphique 10**), mais leur nombre a diminué par rapport aux dernières enquêtes. Les entreprises qui obtiennent leur financement sur les marchés de capitaux sont plus susceptibles que les autres de faire état d'un relâchement des conditions du crédit.

Graphique 10 : Moins de firmes ont signalé un resserrement des conditions du crédit

Solde des opinions*

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique

1583, rue Hollis, 5^e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1V4

Québec

1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario

150, rue King Ouest, 20^e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et

Territoires du Nord-Ouest

404 – 6th Avenue SW, bureau 200
Calgary (Alberta) T2P 0R9

Colombie-Britannique et Yukon

200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Siège

234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 877 782-8248